

Company Update

Analyst 이상현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 310,000원

현재가 (4/22) 226,000원

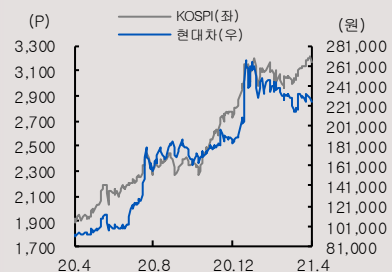
KOSPI (4/22)	3,177.52pt
시가총액	55,081십억원
발행주식수	276,939천주
액면가	5,000원
52주 최고가	267,500원
최저가	90,100원
60일 일평균거래대금	303십억원
외국인 지분율	30.7%
배당수익률 (2021F)	1.4%

주주구성	
현대모비스 외 6 인	29.38%
국민연금공단	9.29%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	3%	46%
절대기준	-1%	39%	144%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	310,000	310,000	-
EPS(21)	17,933	16,034	▲
EPS(22)	20,656	20,596	▲

현대차 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대차 (005380)

1분기 물량, 믹스 호조, 2분기도 기저효과 유효

1분기 실적은 컨센서스 상회

현대차의 2021년 1분기 실적은 영업이익 기준 컨센서스 1.55조원을 7% 상회. 1분기 글로벌 도매판매는 100만대(+11% yoy), 소매판매는 103만대(+18% yoy) 기록. 중국 제외한 연결기준 도매판매는 90만대(+8% yoy), 소매판매는 92만대(+20% yoy) 기록. 전반적으로 도/소매 판매는 전년 1분기 발생한 코로나19에 따른 낮은 기저 영향으로 증가. 1분기 매출은 27.4조원(+8% yoy), 영업이익은 1.66조원(+92% yoy), 영업이익률 6.0%(+2.6%p yoy), 당기순이익은 1.5조원(+175% yoy) 기록. 자동차부문 환율의 부정적 영향에도 판매 물량 반등과 판매 단가 상승으로 11% 증가, 금융 부문 매출은 미국 완성차 판매 호조로 3% 증가. 기타는 12% 감소. 영업이익은 글로벌 수요 반등과 신차 글로벌 판매 본격화에 따른 물량 증가 효과가 3,731억원 발생, 고부가 차종 중심 믹스 개선이 2,955억원. 판관비 감소 효과가 2,023억원 감소 효과. 금융 부문 이익 3,122억 증가하며 1분기 이익 증가 견인. 1분기 영업외 손익은 낮은 기저에 따른 관계기업 손익 반등과 신흥국 통화 약세에 따른 금융비용 감소로 개선

반도체 수급 5월 이후 개선세 전망으로 2분기 실적 기대감 유효

차량용 반도체 수급 우려가 있지만 5월 이후로 개선세 전망. 2분기는 낮은 기저효과를 감안할 때 높은 실적 증가 기대. 2분기 매출액 29.4조원(+35% yoy), 영업이익 1.86조원(+216% yoy), 영업이익률 6.3%(+3.6%p yoy) 기대

투자의견 매수, 목표주가 310,000원

투자의견 매수와 목표주가 31만원을 유지. 반도체 수급 우려에도 불구하고 5월 이후 수급 개선을 전망하고 있으며, 회사측의 판매 목표 수정도 아직은 고려하고 있지 않은 상황. 중장기 전기차 관련 2025년까지 12개 차종 56만대의 EV 판매 물량 계획 중. 하반기 제네시스 최초 전용 EV, 내년 파생 전기차 출시 등 전기차 브랜드로의 전환 본격화 계획도 긍정적 평가

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	105,746	103,998	113,946	118,098	120,639
영업이익	3,606	2,395	6,688	7,617	8,455
세전이익	4,164	2,093	7,438	8,492	9,486
지배주주순이익	2,980	1,424	4,966	5,720	6,390
EPS(원)	10,761	5,143	17,933	20,656	23,073
증가율(%)	101.1	-52.2	248.7	15.2	11.7
영업이익률(%)	3.4	2.3	5.9	6.4	7.0
순이익률(%)	3.0	1.9	4.9	5.4	5.9
ROE(%)	4.3	2.0	6.9	7.5	7.9
PER	11.2	37.3	12.6	10.9	9.8
PBR	0.5	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	13.8	19.5	12.9	11.1	9.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대차 부문별 실적 추정

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
원/\$ 평균 환율	1,194	1,221	1,188	1,116	1,113	1,112	1,111	1,110	1,180	1,033	1,161
매출액	25,319	21,859	27,576	29,243	27,391	29,412	27,885	29,258	103,998	113,945	118,098
차량(현대차 및 해외법인)	19,555	16,057	21,486	23,480	21,700	23,196	21,439	23,254	80,578	89,589	92,578
금융(카드, 캐피탈, HCA)	4,176	4,341	4,441	3,890	4,287	4,556	4,650	4,090	16,848	17,582	18,402
기타(로템, 케피코 등)	1,588	1,461	1,649	1,874	1,403	1,661	1,797	1,914	6,572	6,775	7,118
매출총이익	4,265	3,712	5,125	5,379	5,037	5,841	5,133	5,977	18,482	21,987	23,657
판매비	3,402	3,122	5,439	4,125	3,380	3,977	3,669	4,273	16,087	15,300	16,040
영업이익	864	590	-314	1,254	1,657	1,864	1,464	1,704	2,395	6,687	7,617
차량(현대차 및 해외법인)	464	295	-911	819	1,189	1,351	951	1,190	667	4,681	5,599
금융(카드, 캐피탈, HCA)	218	272	505	372	530	387	366	389	1,367	1,672	1,619
기타(로템, 케피코 등)	71	42	73	113	77	93	73	91	299	334	343
금융손익	-76	-35	37	-68	25	-42	-43	-45	-142	-104	-173
기타손익	-149	92	-97	-168	4	0	0	0	-322	4	0
관계기업투자손익	86	-51	11	116	361	213	153	124	162	850	1,047
세전이익	724	596	-362	1,135	2,046	2,035	1,574	1,782	2,093	7,438	8,491
지배지분순이익	463	227	-336	1,070	1,327	1,374	1,062	1,203	1,424	4,966	5,720
(증감률, % y-y)											
매출액	5.6	-18.9	2.3	5.1	8.2	34.6	1.1	0.0	-1.7	9.6	3.6
차량(현대차 및 해외법인)	5.1	-23.6	4.2	5.6	11.0	44.5	-0.2	-1.0	-2.3	11.2	3.3
금융(카드, 캐피탈, HCA)	8.5	4.5	1.7	6.4	2.7	4.9	4.7	5.1	5.1	4.4	4.7
기타(로템, 케피코 등)	3.6	-18.1	-16.8	-3.2	-11.7	13.7	9.0	2.1	-9.1	3.1	5.1
영업이익	4.7	-52.3	적전	7.7	91.8	215.8	흑전	35.8	-33.6	179.3	13.9
차량(현대차 및 해외법인)	-8.5	-71.6	적전	-21.7	156.3	358.0	흑전	45.4	-74.5	602.3	19.6
금융(카드, 캐피탈, HCA)	-18.4	8.8	121.8	160.1	143.1	42.1	-27.5	4.7	54.0	22.3	-3.2
기타(로템, 케피코 등)	18.3	-30.0	251.6	197.4	8.5	121.1	0.2	-19.2	67.3	11.8	2.5
세전이익	-40.5	-57.0	적전	0.3	182.5	241.3	흑전	57.0	-49.7	255.3	14.2
지배지분순이익	-44.1	-75.3	적전	33.0	186.5	504.2	흑전	12.5	-52.2	248.7	15.2
(이익률, %)											
매출총이익률	16.8	17.0	18.6	18.4	18.4	19.9	18.4	20.4	17.8	19.3	20.0
영업이익률	3.4	2.7	-1.1	4.3	6.0	6.3	5.2	5.8	2.3	5.9	6.5
차량(현대차 및 해외법인)	2.4	1.8	-4.2	3.5	5.5	5.8	4.4	5.1	0.8	5.2	6.0
금융(카드, 캐피탈, HCA)	5.2	6.3	11.4	9.6	12.4	8.5	7.9	9.5	8.1	9.5	8.8
기타(로템, 케피코 등)	4.5	2.9	4.4	6.0	5.5	5.6	4.1	4.8	4.5	4.9	4.8
세전이익률	2.9	2.7	-1.3	3.9	7.5	6.9	5.6	6.1	2.0	6.5	7.2
지배지분순이익률	1.8	1.0	-1.2	3.7	4.8	4.7	3.8	4.1	1.4	4.4	4.8

자료: IBK투자증권

현대차 (005380)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	105,746	103,998	113,946	118,098	120,639
증가율(%)	9.2	-1.7	9.6	3.6	2.2
매출원가	88,091	85,516	91,958	94,441	95,748
매출총이익	17,655	18,482	21,988	23,657	24,891
매출총이익률 (%)	16.7	17.8	19.3	20.0	20.6
판매비	14,050	16,087	15,300	16,040	16,436
판매비율(%)	13.3	15.5	13.4	13.6	13.6
영업이익	3,606	2,395	6,688	7,617	8,455
증가율(%)	48.9	-33.6	179.3	13.9	11.0
영업이익률(%)	3.4	2.3	5.9	6.4	7.0
순금융손익	352	-142	-104	-172	-92
이자손익	196	39	-166	-172	-92
기타	156	-181	62	0	0
기타영업외손익	-336	-322	4	0	0
중속/관계기업손익	543	162	850	1,047	1,123
세전이익	4,164	2,093	7,438	8,492	9,486
법인세	978	169	1,872	2,136	2,386
법인세율	23.5	8.1	25.2	25.2	25.2
계속사업이익	3,186	1,925	5,566	6,356	7,100
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,186	1,925	5,566	6,356	7,100
증가율(%)	93.7	-39.6	189.2	14.2	11.7
당기순이익률 (%)	3.0	1.9	4.9	5.4	5.9
지배주주당기순이익	2,980	1,424	4,966	5,720	6,390
기타포괄이익	631	-1,022	0	0	0
총포괄이익	3,817	903	5,566	6,356	7,100
EBITDA	7,437	6,580	10,926	12,207	13,338
증가율(%)	20.3	-11.5	66.1	11.7	9.3
EBITDA마진율(%)	7.0	6.3	9.6	10.3	11.1

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	10,761	5,143	17,933	20,656	23,073
BPS	253,001	250,888	265,985	283,086	301,484
DPS	4,000	3,000	3,000	4,000	4,500
밸류에이션(배)					
PER	11.2	37.3	12.6	10.9	9.8
PBR	0.5	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	13.8	19.5	12.9	11.1	9.5
성장성지표(%)					
매출증가율	9.2	-1.7	9.6	3.6	2.2
EPS증가율	101.1	-52.2	248.7	15.2	11.7
수익성지표(%)					
배당수익률	3.3	1.6	1.4	1.8	2.1
ROE	4.3	2.0	6.9	7.5	7.9
ROA	1.7	1.0	2.6	2.9	3.2
ROIC	9.6	5.9	17.1	18.9	20.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	154.7	174.2	162.4	154.0	142.9
순차입금 비율(%)	86.5	98.2	96.0	83.1	67.4
이자보상배율(배)	11.4	6.6	14.0	15.9	17.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	29.7	30.6	35.0	35.5	36.6
재고자산회전율	9.5	9.0	10.1	10.9	12.1
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	45,905	51,090	47,018	52,621	61,617
현금및현금성자산	8,682	9,862	6,146	12,243	22,109
유가증권	7,293	7,220	7,223	7,351	7,494
매출채권	3,513	3,284	3,220	3,441	3,157
재고자산	11,664	11,334	11,339	10,386	9,530
비유동자산	86,349	88,589	92,726	95,630	95,769
유형자산	32,832	34,092	36,137	38,135	40,102
무형자산	5,266	5,678	6,027	6,440	6,940
투자자산	22,238	22,766	22,766	22,769	22,772
자산총계	194,512	209,344	212,889	219,709	224,169
유동부채	53,314	59,460	58,801	60,596	59,235
매입채무및기타채무	7,669	8,793	8,963	9,121	9,299
단기차입금	12,571	13,781	13,039	13,269	13,529
유동성장기부채	15,779	16,104	16,104	16,104	16,104
비유동부채	64,832	73,544	72,967	72,619	72,636
사채	41,806	48,795	48,795	48,795	48,795
장기차입금	11,217	12,727	12,727	12,727	12,727
부채총계	118,146	133,003	131,768	133,216	131,871
지배주주지분	70,066	69,481	73,662	78,398	83,493
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,197	4,190	4,190	4,190	4,190
자본조정등	-1,517	-1,701	-1,701	-1,701	-1,701
기타포괄이익누계액	-2,353	-3,410	-3,410	-3,410	-3,410
이익잉여금	68,250	68,912	73,093	77,829	82,924
비지배주주지분	6,300	6,860	7,460	8,095	8,805
자본총계	76,366	76,341	81,121	86,493	92,298
비이자부채	36,102	40,950	40,456	41,674	40,070
총차입금	82,044	92,053	91,312	91,542	91,801
순차입금	66,033	74,940	77,912	71,917	62,167

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	420	-410	8,917	10,667	12,067
당기순이익	3,186	1,925	5,566	6,356	7,100
비현금성 비용 및 수익	15,146	16,808	3,489	3,715	3,852
유형자산감가상각비	2,545	2,750	2,821	3,112	3,398
무형자산상각비	1,287	1,436	1,417	1,478	1,485
운전자본변동	-15,644	-16,992	29	769	1,207
매출채권등의 감소	241	-131	64	-221	284
재고자산의 감소	-1,107	-39	-6	954	856
매입채무등의 증가	-277	1,518	170	158	178
기타 영업현금흐름	-2268	-2151	-167	-173	-92
투자활동 현금흐름	-5,929	-9,338	-11,557	-6,045	-616
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,587	-4,688	-4,866	-5,109	-5,365
유형자산의 감소	86	134	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1,714	-1,698	-1,767	-1,891	-1,985
투자자산의 감소(증가)	-1,276	-1,445	161	-3	-3
기타	562	-1641	-5085	958	6737
재무활동 현금흐름	4,875	11,352	-1,077	1,475	-1,584
차입금의 증가(감소)	5,124	12,477	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-249	-1125	-1077	1475	-1584
기타 및 조정	202	-424	0	0	-1
현금의 증가	-432	1,180	-3,717	6,097	9,866
기초현금	9,114	8,682	9,862	6,146	12,243
기말현금	8,682	9,862	6,146	12,243	22,109

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	94.6
중립	8	5.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

